

Elos Halvårsrapport 1.1–30.6.2018

Talen inom parentes är jämförelsetal från 30.6.2017.

- **Intäkterna från Elos placeringsverksamhet var 0,8 procent. Placeringarnas marknadsvärde uppgick till 23,4 miljarder euro.**
- **Solvens; solvensnivån var 123,8 procent och solvenskapitalet var 1,7-faldigt i förhållande till solvensgränsen.**
- **Totalresultatet uppgick till -290 miljoner euro.**
- **Omkostnadsprocenten var 75,2 procent.**

	1.1.–30.6.2018	1.1.–30.6.2017	1.1.–31.12.2017
Premieinkomst, mn euro	1 827,8	1 694,8	3 510,8
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde, mn euro	186,3	967,3	1 607,6
Nettointäkter av placeringsverksamheten på det sysselsatta kapitalet, %	0,8 %	4,4 %	7,4 %

	30.6.2018	30.6.2017	31.12.2017
Ansvarsskuld, mn euro	20 612,4	19 440,8	20 134,5
Solvenskapital, mn euro ¹⁾	4 524,5	4 709,3	4 815,5
i förhållande till solvensgränsen	1,7	1,7	1,6
Pensionstillgångar, mn euro ²⁾	23 570,1	22 771,9	23 443,9
% av ansvarsskulden ²⁾	123,8 %	126,1 %	125,9 %
ArPL-lönesumma, mn euro ³⁾	13 325,3	12 194,1	12 717,0
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro ³⁾	1 824,2	1 871,9	1 824,2

¹⁾ Beräknat enligt gällande bestämmelser vid respektive tidpunkt (motsvarande princip gäller också övriga solvensnyckeltal)

²⁾ Ansvarsskuld + solvenskapital enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008).

³⁾ Uppskattning av de försäkrades löne- och arbetsinkomstsumma för hela året

Den ekonomiska omvärlden och placeringsmarknadens utveckling

Den globala ekonomiska tillväxten har varit tämligen stabil under början av året, men en fortsatt tillväxt är i stor utsträckning beroende av Förenta staterna. Priset på råolja har bland annat på grund av OPEC:s produktionsbegränsningar stigit med över 20 procent från årets början, vilket globalt höjer konsumtionsprisinflationen åtminstone tillfälligt.

Konsensusförväntningarna för den globala ekonomiska tillväxten för innevarande år är 3,8 procent. I Förenta staterna har tillväxtförväntningarna stigit från fjolårets tillväxt på 2,3 procent till en nivå på 3 procent. Den globala ekonomiska tillväxten har under de senaste åren varit glädjande enhetlig, men nu har tillväxten i Europa och tillväxtländerna åtminstone tillfälligt börjat försvagas. Konsensusförväntningarna på den globala ekonomiska tillväxten år 2017 är nu 2,2 procent, då den förra året var 2,4 procent. Tillväxtförväntningarna på tillväxtekonomierna har sjunkit med några tiondels procent från förra året.

Tillväxten i Förenta staterna stöds fortfarande av en expansiv skattereform, fastän det i praktiken redan råder full sysselsättning i landet. Tillsvidare har löne- och inflationstrycket i Förenta staterna hållits t.o.m. överraskande måttfulla. Den amerikanska centralbanken FED har fortsatt sin försiktiga åtstramning av penningpolitiken och ytterligare åtstramningar väntas. Följdverkningarna av FED:s penningpolitik och dollarnas värdeökning under början av året har bromsat upp tillväxten i många tillväxtekonomier.

I Europa har den falnande tillväxten kommit som en överraskning för marknaden och den betraktas tillsvidare vara tillfällig. Europeiska centralbanken ECB:s penningpolitik är fortfarande mycket stimulerande, men samtidigt verkar priset på råolja och den försämrade internationella ekonomiska tillväxten ha inverkat försvagande på tillväxten inom euroområdet. I Finland har den ekonomiska tillväxten varit fortsatt stark under början av året, fastän det bästa skedet också i Finland redan torde ha passerats och t.ex. inom byggbranschen ser man redan en klar avmattning i tillväxten.

Det har förekommit nervositet på den globala placeringsmarknaden under årets första hälft och många tillgångsslag uppvisar negativa avkastningar. Intäkterna på placeringsmarknaden har bland annat påverkats av den politiska

osäkerheten, t.ex. av rädslorna för ett globalt handelskrig och att tillgången till likviditet ska stramas åt på marknaden under centralbankernas ledning. Den historiskt höga ränteskillnaden mellan Förenta staterna och Europa medför utmaningar för investerare i euro, eftersom den bland annat innebär en dyr valutasäkring av investeringar i dollar.

Intäkterna på onoterade placeringar har över lag varit högre i förhållande till intäkterna av värdepappersmarknaden. Då det gäller kapitalplaceringar har företagsaffärsaktiviteten globalt sett varit fortsatt aktiv och volymen är högre än förra året. Betydande stora fusioner är en bidragande orsak. Antalet transaktioner på den finländska fastighetsplaceringsmarknaden är fortfarande på en hög nivå alltsedan rekordåret 2017. Som en ny egenskap har man år 2018 kunnat se en kraftig ökning av internationella investerare på bostadsinvesteringsmarknaden. Nettoavkastningskraven är fortfarande rekordlåga, och transaktionsvolymen verkar fortsätta att vara livlig även i slutet av året.

Arbetspensionssystemet

Social- och hälsovårdsministeriet fastställde nya bolagsspecifika kundåterbäringsgrunder för arbetspensionsbolagen förra året. För kunderna syns reformen efter den egentliga överföringstiden år 2019. Kundåterbäringen är den andel av arbetspensionsbolagets resultat som överförs till kunden. Arbetspensionsbolagets solvens och verksamhetens effektivitet inverkar på hur stora kundåterbäringarna är. Arbetspensionsbolaget har möjlighet att överföra hela sitt omkostnadsöverskott till återbäringar.

Rättvisa utgör utgångspunkten för Elos återbäringsprinciper. Elo delar ut det omkostnadsöverskott som uppstår av verksamhetens effektivitet till de kunder, vilkas arbetspensionsavgifter har bidragit till överskottet och beaktar kundens hela kundrelation vid utdelningen av solvensöverskottet. Elos kunder får konkurrenskraftiga återbäringar också i fortsättningen.

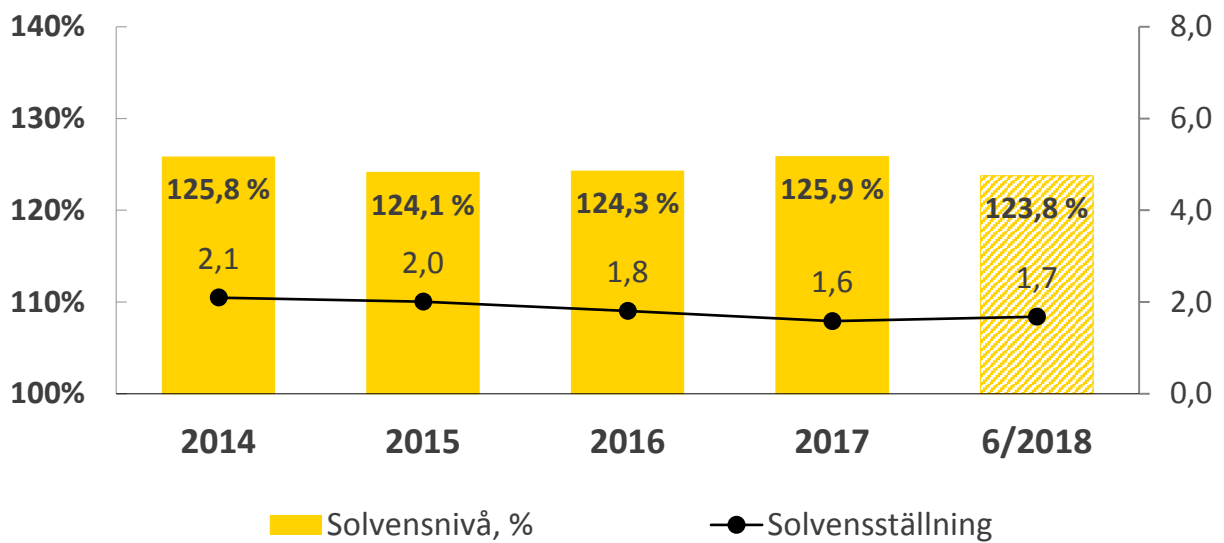
En inofficiell arbetsgrupp vid social- och hälsovårdsministeriet har under 2018 rett ut problemen och utvecklingsbehoven som avser FöPL-försäkringen och lösningsalternativen. Definitionen av arbetsinkomsten som ligger till grund för FöPL-försäkringen har till sin grundläggande princip varit oförändrad sedan lagen stiftades 1970. Företagandet har under de senaste åren blivit mer mångformigt och diskussion har väckts särskilt om kunderna i faktureringserviceföretag. En reform bör utgå ifrån att företagarnas tillförlit till pensionssystemet ökar. Enligt utredningar är förtroendet för systemet för svagt för närvarande. Enligt de utredningar som Pensionsskyddscentralen gjort ser det även ut som om många företagare fastställer sin arbetsinkomst till än lägre nivå än deras faktiska förvärvsinkomster. Detta kan i många fall leda till en lägre pension eller en lägre social trygghet än väntat.

Under år 2018 utreddes även om det skulle vara ändamålsenligt och möjligt av avstå från skilda pensionssystem inom kommunerna och den privata sektorn på så sätt att allt arbete som ska försäkras enligt dessa system skulle försäkras enligt lagen om pension för arbetstagare.

I sin helhet är Finlands arbetspensionssystem i gott skick och diskussionen om de faktorer som inverkar på pensionssystemet har diskuterats, t.ex. befolkningstillväxten, ekonomin och förändringarna i arbetslivet.

Resultat och solvens

Solvenskapitalet uppgick till 4 525 (4 709) miljoner euro. Pensionstillgångarna i förhållande till ansvarsskulden, dvs. solvensnivån var 123,8 (126,1) procent. Solvenskapitalet var 1,7-faldigt (1,7-faldigt) i förhållande till solvensgränsen.



Nettointäkterna av placeringsverksamheten till verkligt värde uppgick till 186 (967) miljoner euro. Avkastningen som gottgörs ansvarsskulden beräknad för motsvarande tid var 490 (528) miljoner euro, av vilken den andel av ansvarsskulden som är bunden till aktieavkastningen var 82 (160) miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde var således -304 (440) miljoner euro.

Omkostnadsrörelsens resultat uppgick till 16 (10) miljoner euro och försäkringsrörelsens resultat till -2 (-13) miljoner euro. Elos totalresultat enligt de sammanräknade verkliga värdena uppgick till -290 (437) miljoner euro. De totala rörelsekostnaderna uppgick under redovisningsperioden till 67 (66) miljoner euro.

Solvens	30.6.2018	30.6.2017	31.12.2017
Solvensgräns, mn euro	2 689,8	2 719,5	3 040,2
Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro	8 069,5	8 158,1	9 120,6
Solvenskapital, mn euro	4 524,5	4 709,3	4 815,5
Solvensnivå, % ¹⁾	123,8	126,1	125,9
Solvensställning ²⁾	1,7	1,7	1,6

¹⁾ Pensionstillgångar i förhållande till ansvarsskulden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008). Alla år presenteras i en ny redovisningsform.

²⁾ Solvenskapital i förhållande till solvensgränsen

Försäkringstjänster och kundrelationer

I slutet av juni skötte Elo 45 700 (44 700) ArPL-försäkringar för arbetstagare och 84 000 (84 000) FöPL-försäkringar för företagare. I slutet av redovisningsperioden uppgick det sammanlagda antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Elo till nästan en halv miljon, dvs. 503 700 (484 200) personer.

Elos marknadsställning har fortsatt att öka starkt. I slutet av 2017 uppnådde Elo en total marknadsandel på 25 procent för ArPL- och FöPL-försäkringar mätt enligt premieinkomsten. Elo har lyckats stärka sin marknadsställning tack vare en framgångsrik ArPL- och FöPL-försäkringsrörelse och genom nyförsäljning tillsammans med samarbetspartnerna. Elo fortsatte att stärka sin marknadsställning under arbetspensionsbolagens överföringsperioder i början av 2018, under vilka Elos ArPL-premieinkomst ökade med 18,1 (12,2) miljoner euro. Till Elo överfördes 234 (514) FöPL-försäkringar netto. Under överföringsperioden april–juni 2018 överflyttades över 41 procent av ArPL-försäkringarna till Elo mätt enligt premieinkomsten.

Det nationella inkomstregistret tas i bruk den 1 januari 2019. Inkomstregistret är en elektronisk databas för inkomstuppgifter och från det att registret tas i bruk ska löneuppgifterna anmälas i realtid till registret. Projektet

framskrider och det utvidgas att även omfatta anmälan av förmåns- och pensionsuppgifter år 2020. Särskilt ur kundernas synvinkel är ändringen betydande, eftersom anmälan av löneuppgifter till arbetspensionsbolagen ändras. I Elo fortsatte förberedelserna för införandet av inkomstregistret såsom planerat under redovisningsperioden.

Nätverket av experter på arbetshälsöändren utvidgades till Åbo. Elo har nu ett täckande nätverk runt om i Finland som omfattar Åbo, Tammerfors, Vasa, Uleåborg, Kuopio, Jyväskylä och Esbo.

Elo har kraftigt satsat på att utveckla sina kundtjänster. Som ett bevis på detta valdes Elos telefontjänst för försäkringsärenden vid utgången av maj till landets bästa i tävlingen Asiakkaan ääni (Kundens röst) i serien om bästa kundservice för små och medelstora företag. För att vinna tävlingen krävs utmärkt service av jämn kvalitet samt ett målmedvetet arbete för att utveckla den.

Enligt kundresponserna har Elos kunder också varit nöjda med Elos webbtjänst för arbetshälsöledning och de upplever att de haft konkret nytta av att hantera risken för arbetsförmåga. Webbtjänsten förnyades i slutet av 2017.

Elo inledde samarbete med Finlands Olympiakommitté, vilket innebär att Elo är huvudsamarbetspartner i tävlingen Finlands aktivaste arbetsplats. Som en del av samarbetet inbjuder Elo sina kunder att delta i Olympiakommitténs tävling Finlands aktivaste arbetsplats. Genom att delta i tävlingen kan kunderna kartlägga hur personalmotionen fungerar på den egna arbetsplatsen och vad som behöver utvecklas för att förbättra de anställdas arbetsförmåga och välbefinnande. Vinnaren belönas på Idrottsgalan i januari 2019.

Pensionstjänster

Elo utfärdade sammanlagt 12 756 beslut på ansökan under det första halvåret 2018. Intresset för partiell förtida ålderspension har jämnats ut från året innan: antalet utfärdade beslut är i år totalt 1 029 (1 536).

Under det första halvåret gick 540 företagare i ålderspension. Partiell förtida ålderspension togs ut av 242 företagare. Av dem som tog ut partiell förtida ålderspension var sammanlagt 26 procent företagare.

Elo har tillsvidare under år 2018 utfärdat några få beslut om arbetslivspension. Antalet ansökningar har som förväntat varit mycket sparsamt.

Elos kunder har tagit i bruk nya servicekanaler. I början av året var antalet inloggningar i webbtjänsten för skötseln av pensionsärenden cirka 74 000. Jämfört med samma tidpunkt året innan har den elektroniska ärendeskötseln ökat med cirka 6,4 procent. De flesta ansökningar via nätet gäller partiell förtida ålderspension och ålderspension.

Elo utvidgade sina elektroniska tjänster under början av året att även omfatta elektroniska pensionsbeslut. Det är nu möjligt att få hela ansökningsprocessen för pension i elektronisk form från Elo. Processen inkluderar bl.a. förhandsrådgivning, pensionsansökan, elektroniska pensionsbeslut och tjänster för pensionstagare. Den elektroniska ärendeskötseln kommer att utvidgas ytterligare under slutåret.

Antalet nya invalidpensionsbeslut har ökat mycket litet jämfört med året innan (cirka 1 procent). Den omdiskuterade aktiveringsmodellen har syns i form av enskilda kontaktaganden och ansökningar. Under det första halvåret inkom det sammanlagt 993 (887) ansökningar om yrkesinriktad rehabilitering till Elo. Cirka 10 procent fler än året innan ansökte om yrkesinriktad rehabilitering från Elo under årets första hälft. Antalet personer som ansökte om rehabilitering ökade med 11,4 procent från året innan.

I slutet av juni hade Elo 233 525 pensionstagare. Under årets två första kvartal utbetalades 1 621 miljoner euro i pensioner, av vilket 1 371 miljoner euro var ålderspension (siffran innehåller även partiell förtida ålderspension).

Viktningen av placeringstillgångsklasser

Aktie-, ränte- och valutamarknaden präglades av nervositet och intäkterna av värdepappersplaceringarna var i sin helhet låga under årets första hälft. Det fanns stora skillnader i intäkterna på aktiemarknaden mellan olika

geografiska områden. Bäst avkastade den finländska aktiemarknaden med nästan 10 procent, medan avkastningen i övriga Europa blev svagt negativ under början av året. I Förenta staterna var avkastningen på aktiemarknaden +2 procent, medan tillväxtmarknaden uppvisade de största förlusterna.

Avkastningen på ränteplaceringar var noll eller negativ på flera olika ränteplaceringsområden t.ex. i fråga om placeringar i företagslån och på tillväxtmarknaden. Då det gäller valutor stärktes den amerikanska dollarn något gentemot euron. Avkastningen på hedgefonder var positiv och 2,2 procent.

Onoterade kapital- och realplaceringar gav en jämn avkastning och stödde totalavkastningen, då den nervösa ekonomiska omvärlden försvagade avkastningen på värdepappersmarknaden. Efterfrågan på realplaceringar fortsatte att vara stark då den fortsatt låga räntenivån stödde de redan tidigare rekordhöga värderingarna.

Avkastningen på fastighetsplaceringar var fortfarande stabil. Affärslokalernas och bostädernas användningsgrad har fortsättningsvis varit på en god nivå, emedan kontors- och lagerlokaler fortfarande hade den största underkapaciteten. Tyngdpunkten i verksamheten som avser Elos inhemska fastighetsportfölj är fortfarande att vidareutveckla portföljen genom uthyrnings- och fastighetsutvecklingsåtgärder samt genom att sälja vissa fastigheter.

Genom ett förvärv som genomfördes i början av året köpte Elo andelar i Exilion Real Estate 1 Kb. Bolaget äger tre affärsfastigheter i Helsingfors centrum och Gräsviken. Fastigheterna har en uthyrbar yta på cirka 50 000 kvadratmeter.

I början av året färdigställdes också två nya bostadsfastigheter (ca 200 bostäder) i Ängskulla i Esbo och i Kervo centrum. Dessutom ingicks ett preliminärt avtal om att bygga ett bostadsobjekt i Hasselbacken i Vanda. Under redovisningsperioden såldes äldre bostadsbestånd runt om i Finland för cirka 40 miljoner euro.

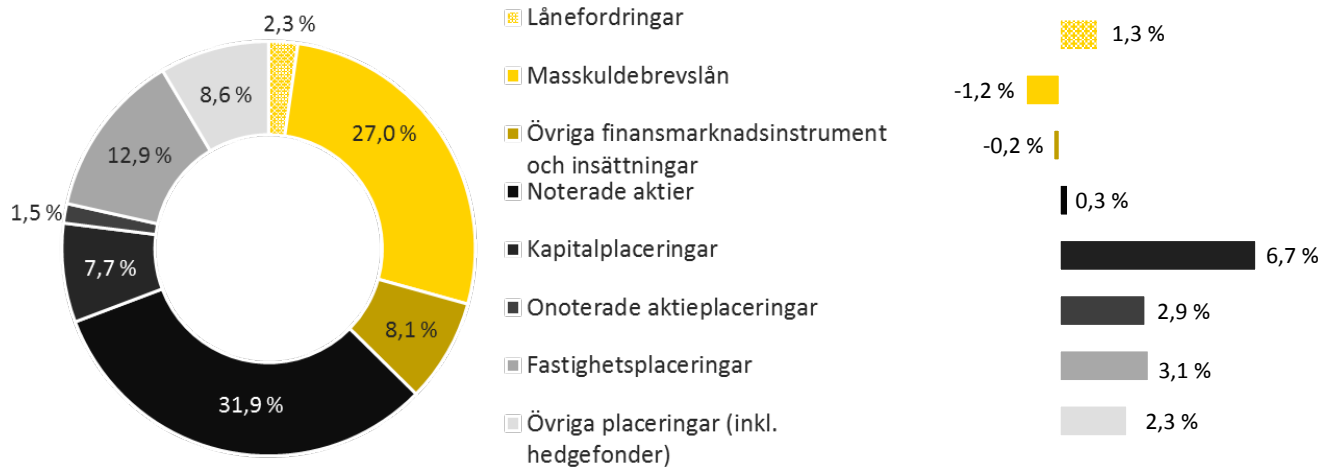
Avkastningen på kapitalplaceringar var 6,7 procent. En stor andel frigörelser och målbolagens goda resultatutvecklingar har bidragit till en stark avkastning. Företagsaffärsaktiviteten har globalt fortsatt att vara aktiv och volymen har ökat från året innan. Betydande stora fusioner är en bidragande orsak. Medelanskaffningsvolymerna har också ökat i takt med att fonderna växt, särskilt som andelen företag som förvärvas på börsen är stigande.

Den ökade ekonomiska tillväxttakten i Finland syntes i form av en ökning av efterfrågan på lån inom Elos företagsfinansiering. Det görs ett stort antal företagsköp och -arrangemang och Elo deltog i flera av finansieringslösningarna. Samtidigt är även kreditutbudet för företag på en god nivå, vilket har möjliggjort en klar ökning av investeringarna. Enligt t.ex. Rakennusteollisuus RT ökade volymindexet för nybyggande förra året med knappt åtta procent, då volymtillväxten för innevarande år väntas vara cirka fyra procent.

Vid utgången av juni uppgick värdet på Elos placeringar till 23 404 (22 607) miljoner euro. Under det första halvåret var avkastningen på placeringarna 0,8 (4,4) procent. Under det andra kvartalet var avkastningen 1,2 (1,5) procent. Vid en granskning från årets början avkastade kapitalplaceringarna bäst av alla tillgångsklasser med en avkastning på 6,7 procent.

Den genomsnittliga nominella avkastningen på Elos placeringar under fem år var 6,1 procent och den genomsnittliga nominella avkastningen under tio år var 5,4 procent. Den genomsnittliga realavkastningen under fem år var 5,4 procent och den genomsnittliga realavkastningen under tio år var 4,2 procent. I beräkningen har man använt Lokal-Tapiola Pensionsbolags placeringsintäkter för åren 2007–2013.

Placeringarnas riskfördelning och placeringsintäkter



Placeringsallokering och intäkter

	Grundfördelning		Riskfördelning		Avkastning inkl. Valutaskydd	Volatilitet
	mn e	%	mn e	%	%	%
Ränteplaceringar	9 209,7	39,4	4 223,7	18,0	-0,9	
Lånefordringar	532,9	2,3	532,9	2,3	1,3	
Masskuldebrevslån	7 023,4	30,0	6 326,7	27,0	-1,2	2,7
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	3 346,3	14,3	3 337,6	14,3	-1,5	
Masskuldebrevslån i andra samfund	3 677,2	15,7	2 989,1	12,8	-0,8	
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänförs till placeringar	1 653,4	7,1	-2 635,8	-11,3	-0,2	
Aktieplaceringar	9 166,8	39,2	9 626,6	41,1	1,5	
Noterade aktier	7 003,7	29,9	7 463,5	31,9	0,3	7,5
Kapitalplaceringar	1 807,5	7,7	1 807,5	7,7	6,7	
Onoterade aktieplaceringar	355,6	1,5	355,6	1,5	2,9	
Fastighetsplaceringar	3 028,1	12,9	3 028,1	12,9	3,1	
Direkta fastighetsplaceringar	2 337,6	10,0	2 337,6	10,0	3,3	
Fastighetsplaceringar och fondföretag	690,5	3,0	690,5	3,0	2,3	
Övriga placeringar	1 998,9	8,5	2 004,5	8,6	2,3	
Placeringar i hedgefonder	2 046,5	8,7	2 046,5	8,7	2,2	3,3
Råvaruplaceringar	0,1	0,0	8,7	0,0	-	
Övriga placeringar	-47,6	-0,2	-50,8	-0,2	-	
Placeringar sammanlagt	23 403,5	100,0	18 882,9	80,7	0,8	2,7
Derivatens inverkan			4 520,7	19,3		
Sammanlagt	23 403,5	100,0	23 403,5	100,0		

I kolumnen avkastning inkl. valutaskydd har avkastningen på valutaderivat uppskattats för olika tillgångsslag i förhållande till tillgångarna i valuta vid rapporteringstidpunkten.

Totalavkastningsprocenten innehåller intäkter, kostnader och driftskostnader som inte hänförs till placeringsslag. Masslånens modifierade duration är 3,2 år.

Den öppna valutapositionen är 21 % av marknadsvärdet.

Miljöansvar inom placeringsverksamheten

Ett av de viktigaste målen i Elos klimatstrategi är påverkan. Elo är medlem i Europas största samarbetsnätverk för investerare med målet att förebygga klimatförändringen, IIGCC.

Tillsammans med 60 andra institutionella investerare undertecknade Elo i maj ett öppet brev, där man sporrar olje- och gasbolagen att utveckla lösningar som är förenliga med tvågradersmålet i Paris klimatavtal. I juni utvidgare Elo sin påverkan förutom på företag även på stater genom att delta i det gemensamma brevet som undertecknats av hundratals investerare till G7-ländernas ledare i syfte att effektivare få dem att förbinda sig till målen i Paris klimatavtal.

Elo deltog i den internationella paneldiskussionen vid klimattoppmötet i Finland den 13 juni 2018, på vilket klimatförändringen behandlades ur investerarnas och finansmarknadens perspektiv. I samband med toppmötet publicerades rapporten "Winning Climate Strategies", som utarbetats av organisationen Asset Owner Disclosure

Project (AODP) som gör klimatklassificeringar. Elo finns upptagen i rapporten som ett exempel på en av de 22 institutionella investerare världen över som bäst beaktar klimatfrågorna.

Elo deltog också i upprättandet av gemensamma klimatrapporteringsrekommendationer för den finländska finansbranschen, vilka publicerades i juni.

Compliance-funktionen

Fokus inom planeringen av Elos compliance-verksamhet är att svara på observerade risker, men att samtidigt fortlöpande följa upp riskerna och att reagera på dem året runt. Verksamheten vidareutvecklas enligt bästa praxis inom modern regelefterlevnad. Då det gäller 2018 lägger man särskild tyngdvikt vid att kartlägga riskerna förknippade med mutor och korruption samt de mänskliga rättigheterna samt vid utbildningen om dem.

Inom Elo godkändes nya riktlinjer mot mutor och korruption i januari 2018 och under våren kartlades alla risker för mutor och korruption i verksamheten tillsammans med affärsverksamheterna. Utbildningen i de nya riktlinjerna inleds på våren och den fortsätter på hösten. Elo har inte fått kännedom om några misstankar om mutor under början av året.

Under våren kartlades riskerna i anslutning till de mänskliga rättigheterna i affärsverksamheten med alla Elos affärsverksamhetsenheter. Det gjordes inte några anmälningar avseende riskerna om brott mot de mänskliga rättigheterna.

Administration

Elos ordinarie bolagsstämma valde 23.4.2018 nya ledamöter till förvaltningsrådet samt bolagets revisor. Bolagsstämman fastställde bokslutet och koncernbokslutet, beslutade om dispositionen av vinsten enligt styrelsens förslag och beviljade ansvarsfrihet åt förvaltningsrådet, styrelseledamöterna och verkställande direktören. Dessutom beslutade bolagsstämman om ändringar i Elos bolagsordning.

Till nya ledamöter i förvaltningsrådet för treårsperioden 2018–2021 valdes koncernchef Antti Rantalainen (Rantalainen-Yhtiöt Oy) och vice ordförande Lasse Laurikainen (Ingenjöröförbundet IL rf). Dessutom valdes styrelseordförande Nanna Hietala (MSK Group Oy) och verkställande direktör Tommi Sova (Intrum Justitia Oy) till ledamöter i förvaltningsrådet fram till den ordinarie bolagsstämman 2020 samt direktör Esa Neuvonen (YIT Oyj) fram till den ordinarie bolagsstämman 2021.

Av de ledamöter som stod i tur att avgå omvaldes Ilkka Brotherus, Antti Hakala, Maija Hjelt, Sauli Huikuri, Kalle Kujanpää, Veli-Matti Kunttonen, Timo Mäki-Ullakko, Jukka Tikka, Pentti Virtanen, Jaana Ylitalo och Satu Yrjänen. Bolagsstämman beslutade att hålla årsarvodet till förvaltningsrådets ordförande och vice ordförande samt ledamöternas mötesarvoden på oförändrad nivå. Noggranna uppgifter om arvoden finns i Elos ersättningsförklaring på bolagets webbplats. Till Elos revisor valdes revisionsammanslutningen Ernst & Young Oy.

Ekonomiska framtidsutsikter

Den internationella ekonomiska utvecklingen, det politiska klimatet och placeringsmarknaden som en följd av dem är för närvarande förknippad med stor osäkerhet. Den ekonomiska utvecklingen har redan börjat differentieras och Förenta staterna verkar vara den enda starka ekonomiska tillväxtmotorn inom OECD-området inom den närmaste framtiden, medan utsikterna i de övriga ekonomierna varierande är svagare. Centralbankernas penningpolitik ser fortsättningsvis ut att differentieras och det orsakar ett tryck på en starkare US-dollar samt på en åtstramning av likviditet i dollar, vilket bland annat försvagar investeringsutsikterna för de mer skuldsatta tillväxtekonomierna.

Utöver de vanliga cykliska orosmomenten finns det även risk för fortsatta handelspolitiska motsättningar som t.o.m. kan tillspetsas under en nära framtid. De handelspolitiska spänningarna bedöms inte tillsvidare ha haft några betydande verkningar på den ekonomiska tillväxten, men de kan emellertid öka osäkerheten i anslutning till den ekonomiska utvecklingen och marknadsutvecklingen under den närmaste framtiden.

I Finland var den ekonomiska tillväxten stark och omfattande under början av året, men det bästa skedet är kanske passerat också i Finland. Den internationella efterfrågan har varit fortsatt gynnsam och den privata konsumtionen är fortsättningsvis på en stark nivå. Den goda sysselsättningsutvecklingen har också bidragit till den privata konsumtionen. Samtidigt har emellertid hushållens skuldsättning fortsatt. Till den starka tillväxten under början av året bidrar även investeringar, som väntas nå sin tillväxttopp detta år. Inom byggverksamheten kan man redan se klara tecken på en avmattning av tillväxten. Trycket på att höja priserna är ännu svagt och inflationen väntas inte öka mer än till högst en procentenhet under året.